RAMIRO ALMEIDA
AUDITOR INDEPENDIENTE
REG. NACIONAL SC-RNAE-057

FRANCISCO DE NATES No. 207 Y M. ECHEVERRIA
almeidap@uio.satnet.net Fax 921205 Tl.098307531 456228
QUITO – ECUADOR

INFORME DEL AUDITOR EXTERNO
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

A los señores accionistas de:
ECOFROZ S.A.

He realizado la auditoria del balance general de ECOFROZ S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados financieros de resultados, de evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados es de responsabilidad de la Administración de la Compañía, siendo mi responsabilidad la de emitir una opinión sobre los mismos con base en los procedimientos de auditoría que se han realizado.

La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas, las cuales requieren que se planifique y se realice el trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. Una auditoría comprende el examen, en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoria que he realizado provee una base razonable para fundamentar esta opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ECOFROZ S.A. al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados aplicados en el país.

Quito, 18 de Febrero del 2004

Ramiro Almeida M.
Licencia N° 20327

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC-RNAE-057.

ECOFROZ S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO		
Activo corriente:			**Pasivo corriente:**		
Caja y bancos		13,379	Préstamos y sobregiros bancarios		110,753
Inversiones temporales		127,589	Documentos y cuentas por pagar:		
Documentos y cuentas por cobrar:			Proveedores	335,992	
Clientes	223,677		Obligaciones laborales y fiscales	50,352	
Compañías relacionadas (Nota 3)	166,999		Varios acreedores	20,841	407,185
Empleados	48,699				
Deudores varios	221,754		Gastos acumulados (Nota 8)		110,431
Prov. cuentas dudoso cobro (Nota 4)	-9,106	652,023			
Inventarios:			**Total pasivo corriente**		**628,369**
Productos terminados	123,020				
Materia prima	32,218		**PASIVO A LARGO PLAZO:**		
Suministros y materiales	425,939				
Repuestos y herramientas	201,664	782,841			
Pagos anticipados		57,596	**Préstamos de accionistas (Nota 9)**		**646,279**
Total activo corriente		**1,633,428**			
INVERSIONES (Nota 5)		**32,183**			
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Nota 6)		**2,185,291**	**PATRIMONIO (Nota 10)**		**2,618,249**
OTROS ACTIVOS (Nota 7)		**41,995**			
TOTAL ACTIVOS		**3,892,897**	**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**		**3,892,897**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

ECOFROZ S.A.
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO COMPRENDIDO DEL DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

INGRESOS:	
Ventas al exterior	7,947,936
Participación en ASVEGETAL S.A.	146,237
Otros	12,659
Total	**8,106,832**
COSTOS:	
Materia prima	3,486,609
Mano de obra	1,994,811
Gastos de fabricación	1,370,821
Total	**6,852,241**
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	**1,254,591**
GASTOS:	
Gastos de ventas	391,603
Gastos de administración	882,213
Gastos financieros	87,445
Total	**1,361,261**
OTROS INGRESOS Y EGRESOS:	
Otros ingresos	104,147
Otros egresos	-10,470
Total	**93,677**
DÉFICIT DEL EJERCICIO	**-12,993**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

ECOFROZ S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	RESERVA DE CAPITAL	DEFICIT ACUMULADO	DEFICIT EJERCICIO	TOTAL
PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE 2002	26,000	3,254	1,290,000	1,492,973	-169,373	-11,612	2,631,242
Trasferencia resultado del ejercicio anterior					-11,612	11,612	0
Enjugacion de pérdidas				-180,985	180,985		0
Déficit del ejercicio						-12,993	-12,993
PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE 2003	**26,000**	**3,254**	**1,290,000**	**1,311,988**	**0**	**-12,993**	**2,618,249**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

ECOFROZ S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Pérdida del ejercicio	-12,993	
Depreciación de la propiedad, planta y equipo	309,748	
Amortización de otros activos	39,732	**336,487**
EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
Documentos y cuentas por cobrar	-274,473	
Inventarios	304,353	
Pagos anticipados	-39,765	
Documentos y cuentas por pagar	10,667	
Anticipos de clientes	-286,596	
Gastos acumulados	40,270	
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		**-245,544**
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones y retiros en la propiedad, planta y equipo	-454,029	
Disminución en inversiones temporales	319,641	
Incremento en inversiones largo plazo	-31,783	
Incremento menor en otros activos	-5,816	
EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**-171,987**
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Ventas y retiros en la propiedad, planta y equipo	10,633	
Préstamos y sobregiros bancarios	83,584	
EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		**94,217**
DISMINUCION NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		**13,173**
EFECTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO		206
EFECTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO		**13,379**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

E C O F R O Z S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresadas dólares de los Estados Unidos de América

1.- CONSTITUCION Y OBJETO

ECOFROZ S.A. es una compañía constituida en el cantón Mejía, provincia de Pichincha de la República del Ecuador en el año 1995, su objeto principal consiste en la siembra, cultivo y comercialización de productos agrícolas y en especial del brócoli para el comercio exterior.

2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de ECOFROZ S.A. son las establecidas por las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) que establecen los procedimientos técnicos contables a ser aplicados, para lograr una adecuada presentación de los estados financieros. Dichas normas en sus aspectos importantes están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

a) Base de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2003, fueron preparados sobre la base de acumulación, aplicando las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas que son los Organismos de control en la Republica del Ecuador.

b) Inventarios

Los inventarios de productos terminados, están registrados al costo, los suministros y materiales están registrados al costo promedio, estos inventarios no exceden al valor de mercado.

c) Inversiones

Las inversiones temporales corresponden a repos efectuados con el Banco del Pacifico.

La inversión a largo plazo corresponde a valores entregados a la Compañía relacionada ASVEGETAL S.A

d) Propiedad, planta y equipo

Están registrados al costo de adquisición o de construcción, incluso las mejoras en terrenos. Los costos de mantenimiento, inclusive la reposición de partidas menores, se carga a los resultados del ejercicio.

e) Depreciación

Las provisiones para depreciación de la propiedad, planta y equipo se cargan a resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta de acuerdo a las siguientes tasas: edificios e instalaciones 5%, maquinaria y equipo, muebles enseres y herramientas mayores 10%, equipos de oficina y equipo de computo 10-20-33% y vehículos 20%.

f) Otros activos

Están registrados al costo, y corresponden a gastos menores en programas de sistemas contables computarizados.

El rubro principal corresponde a la pérdida por diferencial cambiario producida en el ejercicio 1999, las cuales de acuerdo a disposiciones legales deberán ser amortizadas hasta en cinco años plazo.

g) Amortizaciones

Las amortizaciones corresponden principalmente a la perdida producida por el diferencial cambiario y se amortiza al 33.33% con cargo a los resultados del ejercicio.

3.- COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía presenta un saldo deudor, con la Compañía relacionada ASVEGAL S.A., principalmente por participaciones en las ventas realizadas por está Compañía por un valor de $ 166.999.

4.- PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO

En el presente ejercicio se procedió a provisionar $ 538, que corresponde al 1 % de la cartera vigente al final del ejercicio por posibles valores incobrables. El saldo de este rubro al 31 de diciembre del 2003, ascendió a $ 9.106.

5.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2003, éste rubro se incremento en la Compañía ASVEGETAL en $ 31.783, por lo que su saldo al final del año ascendió a $ 32.183.

6. - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2003, el movimiento de este rubro se detalla como sigue:

ACTIVOS:	TOTAL AL 31-12-2002	ADICIONES	RETIROS	BAJAS	DEPRECIACION	TOTAL AL 31-12-2003
Terrenos y mejoras de terrenos	142,576	6,785				149,361
Construcciones en curso	9,230	0	-9,230			0
Edificios e instalaciones	1,214,255	141,400				1,355,655
Maquinaria y equipo	1,756,081	252,051	9,230			2,017,362
Equipo de oficina	98,538	23,300		-24,858		96,980
Muebles y enseres	25,765	693				26,458
Vehículos	211,704	29,800	-22,000	-27,684		191,820
Otros activos	4,624	0				4,624
Suman	**3,462,773**	**454,029**	**-22,000**	**-52,542**	**0**	**3,842,260**
DEPRECIACION						
Terrenos - mejoras	6,758				4,484	11,242
Edificios e instalaciones	297,598				71,554	369,152
Maquinaria y equipo	946,129				178,690	1,124,819
Equipo de oficina	55,067			-24,858	15,614	45,823
Muebles y enseres	15,550				2,607	18,157
Vehículos	87,718		-11,367	-27,684	36,337	85,004
Otros activos	2,310				462	2,772
Suman	**1,411,130**	**0**	**-11,367**	**-52,542**	**309,748**	**1,656,969**
TOTAL	**2,051,643**	**454,029**	**-10,633**	**0**	**-309,748**	**2,185,291**

Durante el presente periodo se efectuaron adquisiciones por $ 454.029, retiros por un valor neto de $ 10,633. Igualmente se procedió a dar de baja $ 52.542, de activos fijos que completaron su vida útil.
Las depreciaciones que se cargaron a los resultados del periodo fueron por $ 309,748.

7. - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, el movimiento de este rubro se detalla como sigue:

OTROS ACTIVOS:	TOTAL AL 31-12-2002	ADICIONES 2003	RETIROS 2003	BAJAS 2003	AMORTIZACION 2003	TOTAL AL 31-12-2003
Otros activos menores	26,803	5,816		-1,838		30,781
Diferencial cambiario	102,428					102,428
Suman	129,231	5,816	0	-1,838	0	133,209
AMORTIZACION:						
Otros activos menores	19,180			-1,838	5,594	22,936
Diferencial cambiario	34,140				34,138	68,278
Suman	53,320	0	0	-1,838	39,732	91,214
TOTAL	**75,911**	**5,816**	**0**	**0**	**-39,732**	**41,995**

Durante el presente periodo se efectuaron adquisiciones por $ 5.816, bajas de otros activos por $ 1.838.
Las amortizaciones que se cargaron a los resultados del periodo fueron por $ 39.732

8.- GASTOS ACUMULADOS :

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre del 2003, se resumen como sigue:

Beneficios sociales	72,444
Intereses	37,987
Total	**110,431**

9.- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

El sáldo con accionistas al 31 de diciembre del 2003, su saldo se mantiene sin movimiento desde el ejercicio 1999.

DETALLE	INTERES 31-12-2002	TOTAL AL 31-12-03	MOVIMIENTO DEL EJERCICIO	TOTAL AL 31-12-2003
Accionistas	11.50	646,279	0	**646,279**

10.- RESERVA DE CAPITAL

Este rubro al 31 de diciembre del 2003, se enjugo $ 180.985, de déficit de ejercicios anteriores El detalle de las reservas que conforman este rubro se detalla a continuación.

	TOTAL AL 31-12-03	MOVIMIENTO DEL EJERCICIO	TOTAL AL 31-12-2003
Reserva por revalorización del patrimonio	452,691	0	452,691
Reexpresión monetaria	1,040,282	-180,985	859,297
TOTAL	1,492,973	-180,985	**1,311,988**

11.- PARTICIPACION DE TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía de contar con resultados positivos pagará a sus trabajadores un participación del 15 %, sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

12.- IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, estaría gravada con el 25 %.

13.- RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad líquida anual, debe transferirse una cantidad no menor al 10 % para formar la reserva legal hasta que esta sea igual al 50 % del capital social, dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada.

14.- SITUACION TRIBUTARIA

Las autoridades fiscales conservan el derecho de revisar los estados financieros a partir del ejercicio de 2001.

15.- FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el código de trabajo por concepto de fondo de reserva y plan de pensiones de jubilación.

En adición, dichas disposiciones han establecido que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal sin perjuicio a las que les corresponden según la ley del Seguro Social Obligatorio. Por lo tanto, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los empleados siempre y cuando hubiera completado por lo menos veinticinco años de trabajo continuado o que hubieran sido despedidos, entre los veinte y veinticinco años de servicio, tendrán derecho en la parte proporcional.

A la fecha, la Compañía, no ha considerado prudente establecer un fondo de reserva para la jubilación patronal.

16.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de elaboración del presente informe (18 de febrero del 2004), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que han sido auditados.